

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan perusahaan antara perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing dan perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal dilihat dari rasio keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *total asset turnover*, *net profit margin*, dan *return on asset*. Kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing yang diproksikan dengan *total asset turnover* lebih signifikan daripada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian, yang menunjukkan nilai signifikansi *total asset turnover* pada perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing menghasilkan angka yang lebih kecil dari nilai signifikansi yang ditetapkan dan pada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal menghasilkan angka yang lebih besar dari nilai signifikansi yang ditetapkan.
2. Kinerja keuangan perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal yang diproksikan dengan *net profit margin* lebih signifikan daripada perusahaan lokal yang

mengakuisisi perusahaan asing. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian, yang menunjukkan nilai signifikansi *net profit margin* pada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal menghasilkan angka yang lebih kecil dari nilai signifikansi yang ditetapkan dan pada perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing menghasilkan angka yang lebih besar dari nilai signifikansi yang ditetapkan.

3. Kinerja keuangan perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing yang diproksikan dengan *return on asset* lebih signifikan daripada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian, yang menunjukkan nilai signifikansi *return on asset* pada perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing menghasilkan angka yang lebih kecil dari nilai signifikansi yang ditetapkan dan pada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal sebesar menghasilkan angka yang lebih besar dari nilai signifikansi yang ditetapkan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian hanya terbatas pada perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi pada tahun 2010-2013.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 3 alat ukur kinerja keuangan perusahaan yaitu *total asset turnover*, *net profit margin*, dan *return on asset*.

3. Penelitian ini tidak memperhatikan perbedaan apakah perusahaan melakukan merger atau akuisisi, sehingga sampel yang diuji dijadikan satu.

5.3. Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan adalah:

1. Bagi Investor

Bagi investor, sebaiknya memperhatikan rasio keuangan pada perusahaan yang akan melakukan merger dan akuisisi. Pada penelitian ini terbukti bahwa perbedaan kinerja keuangan perusahaan lokal yang mengakuisisi asing lebih signifikan daripada perusahaan asing yang mengakuisisi lokal. Investor harus jeli melihat masa depan perusahaan, terutama mengenai kinerja keuangan perusahaan.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Bagi peneliti selanjutnya yang menggunakan penelitian yang sama disarankan untuk menambahkan dapat menambah jumlah sampel dengan memperpanjang periode pengamatan penelitian sehingga *range* data yang diolah lebih mewakili perbedaan yang didapat pasca perusahaan memutuskan untuk bergabung dengan perusahaan lain.
- b. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel-variabel lain yang dapat digunakan untuk mengukur perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi.

- c. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat memisahkan uji analisis data yakni mengumpulkan serta menganalisis data perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi secara terpisah.

DAFTAR PUSTAKA

- Aprilita, I., Tjandrakirana, R., & Aspahani. 2013. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode 2000-2011). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol 11, No 2: 99-114.
- Asyikin, J., & Tanu V. S. 2011. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Antara Perusahaan Farmasi Milik Pemerintah (BUMN) Dengan Perusahaan Farmasi Swasta yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Spread*, Vol 1, No 1:36-48.
- Fuad, M., Christine, Nurlela, Sugiarto, & Paulus. 2006. *Pengantar Bisnis*. Jakarta: Gramedia.
- Hamidah, & Noviani, M. 2013. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol 4, No 1:31-52.
- Hariyani, I., Serfianto, R., & Yustisia, C. 2011. *Merger, Konsolidasi, Akuisisi & Pemisahan Perusahaan Cara Cerdas Mengembangkan & Memajukan Perusahaan*. Jakarta: Visimedia.
- Hosmer, D. W., Lemeshow, S., & Sturdivant, R. X. 2013. *Applied Logistic Regression*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Kusumaningsih, Y. 2010. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada PD BPR BKK Kabupaten Kendal. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Maheka, A. 2008. *Bagaimana Mendirikan & Mengelola Bisnis Secara Baik dan Aman*. Yogyakarta: Kanisius.
- Novaliza, P., & Djajanti, A. 2013. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia Periode 2004-2011. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol 1, No 1:1-16.

- Rumondang, A. 2010. Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan (Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2000 – 2006). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 2, No. 1:1-14.
- Santosa. 2009. Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non-Akuisitor dalam Satu Sektor Industri yang Sama (Periode 2004 – 2008 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol 6, No. 2:23-37.
- Suryawathy, I. G. 2014. Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*. Vol 3, No 2:1123-1133.
- Singh, K. 2013. The Impact of Mergers and Acquisitions on Corporate Financial Performance in India. *Thesis*. Lapland University of Applied Sciences.